

Fitch asignó calificación a Tarjetas del Mar IV

30 de abril de 2008

Fitch asignó la calificación AA(arg) a los Valores Representativos de Deuda Clase A (VRDA) por hasta VN \$ 16.480.000 a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Tarjetas del Mar IV. Adicionalmente, se emitirán Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$ 4.120.000, no calificados, a fin de otorgar subordinación a los VRDA. El activo del fideicomiso financiero estará compuesto por una cartera por un valor fideicomitado a la fecha de corte de hasta \$ 20.600.000. El 61% de dicha cartera está formado por créditos (consumos, planes de cuota, débitos automáticos y adelantos en efectivo) derivados de la utilización de la tarjeta de crédito y correspondientes a cuentas elegibles. El 39% restante corresponde a derechos de cobro del Fiduciante (en dinero y/o especie) derivados del Fideicomiso Financiero Tarjetas del Mar III, que incluyen tanto los derechos bajo los CP privados como los créditos a restituir al Fiduciante. La cesión de los intereses y cargos de los créditos fideicomitados se efectúa por el importe equivalente a los gastos e impuestos del fideicomiso y los intereses que devenguen mensualmente los títulos. El excedente será transferido al Fiduciante cuando los fondos depositados en la cuenta fiduciaria sean suficientes para atender los servicios de los VRDA. Caso contrario, dicho excedente será cedido en garantía al fideicomiso. En contraprestación de la cesión, el Fiduciario emitirá VRDA por hasta el 80% del valor fideicomitado y CP por el 20% restante. El organizador podrá ampliar el monto de emisión de los VRDA y/o emitir nuevos VRD en cuyo caso se producirá una nueva cesión de créditos de las cuentas elegibles a fin de mantener las mejoras crediticias de los títulos. Durante la vigencia de los VRDA, el valor fideicomitado se mantendrá constante debido a la incorporación de nuevos créditos de las cuentas elegibles. Los VRDA resisten pérdidas de hasta el 20% y una baja en la tasa de pago mensual (TPM) de hasta el 35%, ambos niveles compatibles con la calificación asignada. El impacto de las pérdidas y de la baja en la TPM fue considerado asumiendo la interrupción de la adquisición de nuevos créditos y un rescate anticipado de los títulos. El 39% de la cartera a ceder corresponde a derechos de cobro del Fiduciante derivados del Fideicomiso Financiero Tarjetas del Mar III. Esto no incrementa el riesgo crediticio debido a que las cuentas, cuyos créditos son subyacentes a los mencionados derechos, deben cumplir con los criterios de elegibilidad a la fecha de determinación. Es evaluado favorablemente la cesión en garantía al fideicomiso del exceso del diferencial de tasas y de los cargos, a efectos de que sea aplicado al pago de servicios de los VRDA en caso de insuficiencia de fondos en la cuenta fiduciaria. Los VRDA cuentan con una serie de mejoras crediticias tales como subordinación de capital, estructura totalmente secuencial, cesión en garantía de diferencial de tasas, cláusulas gatillo, condiciones de emisión y pago, fondos de gastos y de reserva, y adecuados criterios de elegibilidad de las cuentas cuyos créditos se van a ceder. Finalmente se analizó a Tarjetas del Mar S.A. como administrador de la cartera del fideicomiso, demostrando una correcta capacidad de originar y efectuar la cobranza de la misma, según los estándares de la industria y los acuerdos estipulados bajo el contrato. Tarjetas del Mar S.A. es una empresa regional emisora de tarjetas de crédito. Comenzó sus actividades en el año 1996 en la ciudad de Mar del Plata. Asimismo cuenta con sucursales en Necochea y Tandil, y con plásticos colocados en la zona de influencia de dichas localidades. Actualmente posee 66.000 cuentas (38.000 activas) y 4.800 comercios adheridos. Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. posee en forma indirecta el 68,2% del capital de Tarjetas del Mar S.A. Notas: el informe completo podrá ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar. Dado que no se ha producido aún la emisión, la calificación otorgada se basa en la documentación e información presentada por el emisor y sus asesores, quedando sujeta a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. Contactos: Emiliano Bravo: +54 11 5235 8146 - emiliano.bravo@fitchratings.com. Mauro Chiarini: +54 11 5235 8140 - mauro.chiarini@fitchratings.com.